SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 16 DE DICIEMBRE DE 2001 AÑO 12 Nº609

CASH

INFORME ESPECIAL. La extranjerización de la banca no evitó la fuga

Alta tensión

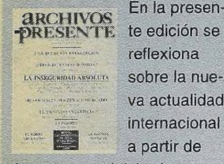
El sistema financiero está crujiendo. Los bancos extranjeros no han demostrado ser un seguro contra corridas ni ofrecido más seguridad a los ahorristas que los nacionales. Las casas matrices abandonaron a su suerte a sus filiales argentinas, lo que precipitó la guerra en la city por capturar plazos fijos de la banca nacional.

- La extranjerización y concentración de la banca no sirvió para fortalecer el sistema.
- Desde el 28 de febrero al 10 de diciembre los bancos perdieron 19.190 millones de depósitos, equivalente al 22,4 por ciento del total.
- En el sistema bancario, están registrados 5,5 millones de deudores, pero sólo 1299 concentran el 48 por ciento del total de los préstamos.
- El promedio de carteras irregulares de la banca extranjera es un 40 por ciento más alto que el de las entidades privadas nacionales.
- Pero sí tuvo fuertes efectos negativos para la economía: concentró el crédito y se desentendió de las economías regionales.
- Ranking por bancos de la fuga.

Sumacero

Publicaciones

ARCHIVOS DEL PRESENTE
Publicación de la Fundación Foro del Sur



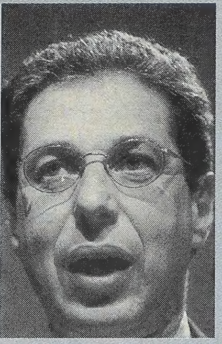
En la presente edición se reflexiona sobre la nueva actualidad internacional a partir de los sucesos del 11 de setiembre. Entre otros, opinan Dante Caputo, Emilio Cárdenas, Angel Tello y Félix Peña. La nueva crisis mundial, con recesión simultánea de las 3 principales economías del planeta –Estados Unidos, Japón y la UE–, es analizada por Vittorio Orsi, Samuel Hadas y Alfredo Valladao. Se agrega también el artículo que Federico Engels escribió en 1857 sobre Afganistán en la Nueva Enciclopedia Americana. El canciller de Brasil, Celso Lafer, describe la importancia del Mercosur en la capacidad de sus miembros de insertarse en el mundo.

EL ACERTIJO

El epitafio del célebre geómetra griego Diofanto se establece la duración de su vida de la siguiente manera: "Dios le concedió pasar la sexta parte de su vida en la juventud, un duodécimo en la adolescencia, un séptimo en un estéril matrimonio. Pasaron 5 años más y le nació un hijo. Pero apenas este hijo había alcanzado la mitad de la edad del padre, cuando murió. Durante 4 años más, mitigando su dolor con el estudio de la ciencia de los números, vivió Diofanto, antes de llegar al fin de sus existencia".
¿Cuántos años vivió Diofanto?

Respuesta: 84 años. El resultado se obtiene de despejar x de la siguiente ecuación: $x/6 + x/12 + x/7 + 5 + x/2 + 4 = x$

¿Cúal es



El siempre funcionario **Daniel Marx**, el hombre de los "mercados", abandonó su cargo de secretario de Finanzas. Aunque logró salir a tiempo del incendio, no se fue del todo. Todavía continuará "asesorando" en el tramo internacional del canje de deuda. Las diferencias con Domingo Cavallo se profundizaron antes de que se decida la reciente reestructuración "voluntaria". Marx pretendía que se otorgue a los tenedores de bonos un nuevo papel, con vencimiento a 30 años, por la diferencia entre la tasa original y el 7 por ciento ofrecido en la nueva operación. Como quedó evidenciado en el ruinoso megacanje de junio, hasta último momento Marx no dejó de preocuparse por los intereses de los acreedores. El lugar que ocupará cuando abandone definitivamente el gobierno será un indicador de la gratitud de los mercados. Quizá por eso, cuando en el programa "El Oro y el Moro" (el pasado viernes 14 por Radio 10) le preguntaron acerca de los rumores de que ocupe el Ministerio de Economía contestó: *"No, yo no me dedico a buscar ese tipo de puestos, yo me dedico a hacer lo mío"*. Clarísimo.

el Dato

El aleteo de una mariposa en la China puede provocar un terremoto en los antípodas, recordaban los analistas durante la crisis asiática. Ahora, el virtual default argentino amenaza con la quiebra a la compañía surcoreana **Daehan Investment Trust Securities (DITS)**, que en 1996, cuando todavía duraba el auge de la Convertibilidad, tomo la decisión de invertir 96 millones de dólares en Argentina, un 80 por ciento en bonos del Gobierno. Los fondos fueron canalizados a través de la banca JP Morgan, que acaba de comunicar a DITS la posibilidad del no pago del capital cuando este 17 de diciembre caduquen los bonos. Fuentes de la firma surcoreana dijeron que están negociando con JP Morgan, ya que según el contrato entre las dos empresas, la banca estadounidense está obligada a responsabilizarse por el capital principal invertido. DITS no descarta la posibilidad de demandar a JP Morgan ante los tribunales de Nueva York.

Presentaciones

La Universidad Nacional de Quilmes, el Instituto de Estudios sobre Estado y Participación y la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (FLACSO) invitan a la presentación del libro del economista **Eduardo Basualdo**, *Sistema político y modelo de acumulación en la Argentina.* Se contará con la participación de Claudio Lozano, José Nun, Horacio Verbitsky y el autor. La cita es el miércoles 19 de diciembre a las 19 horas en el auditorio de FLACSO.

EnCUESta

Los 250 máximos ejecutivos de las principales empresas de México, Brasil, Argentina, Chile, Colombia, Venezuela y Perú consideraron que el nuevo escenario regional de los negocios está definido por 5 factores. La competencia para obtener mano de obra calificada y talento, la proliferación de nuevas alianzas comerciales, la competencia mundial, el peso de las nuevas tecnologías y el poder creciente de los clientes.

RanKing

Empresas sancionadas
–en el marco de la Ley de Defensa de la Competencia, enero-octubre de 2001–

Empresa	Rubro	Motivo	Sanción $
1. Círculo de Inversores	Automotores Precis.	Publicidad	200.000
2. Scotiabank Quilmes	Bancos	Cláusulas Abusivas	50.000
3. Citibank NA	Bancos	Falta de Información	30.000
4. Jorsar SA	Muebles	Falta de Entrega	30.000
5. Kasa SA	Vivienda	Prestación defectuosa	30.000
6. Plan Rombo	Automotores	Falta de Información	30.000
7. Carmiret SA	Automotores	Falta de Información	20.000
8. Corpus SRL	Medicina	Otros	20.000
9. Ford Argentina	Automotores	Entrega defectuosa	20.000
10. Citibank NA	Bancos	Otros	10.000

Alta tensión

POR ROBERTO NAVARRO

Contrariamente a lo que muchos creen, los bancos extranjeros no han demostrado ser un seguro contra corridas ni ofrecido más seguridad a los ahorristas que los nacionales. Cuando se precipitó la violenta fuga el viernes 30 de noviembre, los banqueros del exterior respondieron de la misma manera que los locales: pidieron al Gobierno que congelara los depósitos. La mayoría de los depositantes no sabe que el Banco Central no les exige a las entidades trasnacionales que respondan patrimonialmente por sus filiales con sede en el país. Ahora quedó en evidencia que la diferencia entre un banco local y uno extranjero sólo depende de la calidad de gestión. Y en ese sentido los extranjeros no se destacan del resto. Entre febrero y setiembre, el último mes del que se conocen datos desagregados por entidad, el sistema perdió depósitos por 11.200 millones, un 13 por ciento del total. Por caso, en ese período el Citibank sufrió una sangría del 19 por ciento y el español BBVA Francés, 15,1. Lo mismo ocurrió con la morosidad. El promedio de carteras irregulares de la banca extranjera es un 40 por ciento más alto que el de las entidades privadas nacionales. La extranjerización y concentración de la banca, al contrario de lo que siempre afirmó su principal impulsor, el ex presidente del Banco Central, Pedro Pou, no sirvió para fortalecer el sistema, pero sí tuvo fuertes efectos negativos para la economía: concentró el crédito y se desentendió de las economías regionales. El riesgo es que en la actual crisis la idea generalizada de que los extranjeros son más seguros y los rumores lanzados sobre la presunta debilidad de la banca local profundicen la desnacionalización del sistema.

Desde el 28 de febrero al 10 de diciembre los bancos perdieron 19.190 millones de depósitos. De ese total, poco más de 1000 millones se fueron después del congelamiento parcial. Además de esa sangría, hubo movimientos de depósitos entre bancos generados por rumores que señalaban que algunas entidades locales estaban a punto de quebrar. En la city, y en el mismo equipo económico, responsabilizan de los rumores a los dos bancos internacionales que poseen mayor cartera de depósitos. Para evitar que se cierre el ciclo de la profecía autocumplida y el miedo de los depositantes termine afectando a lo poco que queda de la banca nacional, el Banco Central salió a equilibrar el mercado. Mediante una resolución castigó a los bancos que reciban depósitos de otras entidades mientras dure el denominado corralito con un encaje adicional del 75 por ciento. Es decir, que por cada dólar que reciba de otro banco, el beneficiario deberá inmovilizar 0,75 dólar. Cómo los

> **Depósitos:** Desde el 28 de febrero al 10 de diciembre los bancos perdieron 19.190 millones de depósitos, equivalente al 22,4 por ciento del total.

depositantes ni conocen ni les interesa esa circular, el desvío de depósitos no se detuvo. Ahora, los banqueros locales le están pidiendo a Roque Maccarone, titular del BC, que penalice a las entidades que reciban esos depósitos con un encaje de un 110 por ciento. Así, directamente, los bancos van a preferir rechazar esas colocaciones.

El otro rumor que recorrió la city

CARLOS HELLER, PRESIDENTE

Limitar a la banca

La actual crisis podría derivar en una mayor extranjerización del sistema financiero?

–Mucha gente piensa que los bancos extranjeros son más sólidos, porque creen que cuentan con el respaldo incondicional de sus casas matrices, cosa que está por verse. Fue lo que nos vendieron durante años los defensores de la extranjerización del sistema. Ahora, desde que se armó el corralito, hubo gente que se ocupó de decir en los medios que la plata estaba más segura en bancos extranjeros y eso generó un desvío de fondos hacia estas entidades. Pero el Banco Central estuvo rápido de reflejos con la resolución que eleva los encajes para los bancos que reciben depósitos de otras entidades. Y sé que están atentos a que, si no se detiene el desvío, van a subir aún más esos encajes.

¿Qué efectos causó la trasnacionalización de la banca en la economía?

–Ninguno de los resultados positivos que prometieron sus impulsores. Lo que sí trajo es una enorme concentración del crédito. El sistema bancario no está financiando al aparato productivo. Se desentendió de esa responsabilidad. Y eso ocurrió luego de que se desnacionalizó la banca. Basta mirar el listado de los principales deudores para comprobar que vinieron al país a financiar a sus propias empresas. Los que más deben son Pérez Companc, Repsol, Telecom, FIAT, Cartelone y sigue la lista poblada mayoritariamente por multinacionales.

¿Se puede modificar esta situación?

–Claro, sólo hace falta decisión política. Habría que hacer una nueva Ley de Entidades Financieras. Ahora el Gobierno decidió por decreto que las redes de pago son servicios públicos. Todo el sistema financiero debería ser conceptualizado a través de una ley de entidades financieras como un servicio público. Así se le da al Estado capacidad de regulación y es posible establecer tratamientos diferenciales cuando esto haga al interés público. Deberían aparecer diferencias entre bancos nacionales y extranjeros en las exigencias para abrir sucursales. También distintos requisitos de capitales mínimos y volver a lo que ha sido históricamente el rol de la banca extranjera, que es ser agente financiero para movimiento de capitales y no tener una concesión para establecer una red de captación de depósitos locales para luego redistribuirlos entre sus clientes connacionales.

RANKING DE LA FUGA

–caída de depósitos, 2001–

		Depósitos en setiembre	setiembre Vs. febrero	Variación en %
		–en millones–		
De la Pampa	(Argentina, estatal) (a)	509	-182	-6,3
Citibank	(EE.UU)	3905	-886	-8,9
Lloyds	(Inglaterra)	508	-114	- 18,3
BNL	(Italia)	2210	-447	-16,8
BBVA Francés	(España)	6678	-183	- 15,1
Bansud	(EE.UU.)	1048	-176	-14,4
Galicia	(Argentina, privado)	7610	- 1270	-14,3
Credicoop	(Argentina, cooperat.)	1532	- 227	-12,9
BankBoston	(EE.UU.)	4386	-588	-11,8
Río Santander	(España)	6415	-686	- 9,7
Sudameris	(Italia)	1628	-138	- 7,8
Nación	(Argentina, estatal)	12.147	- 1025	- 7,8
Bisel	(Francia)	1461	-122	- 7,7
Ciudad	(Argentina, estatal)	2678	- 201	- 7,0
HSBC	(Inglaterra)	2979	-203	- 6,4
Société Générale	(Francia)	700	- 44	- 5,9
Scotiabank Quilmes	Canadá)	1860	+ 96	+ 5,4
Santa Fe	(Argentina, privado)	934	+ 62	+ 7,1

(a) Gran parte de esa caída se debe a que el banco no admitió "la renovación de depósitos de títulos públicos sin aplicación específica", según precisaron en la entidad.

Notas:

* La caída total de los depósitos del sistema entre febrero y setiembre: 11.200 millones, equivalente al 13 por ciento del total.
* La caída total de depósitos entre el 28 de febrero y el 10 de diciembre: 19.190 millones, equivalente al 22,4 por ciento del total.
* Los bancos Provincia de Buenos Aires y Provincia de Córdoba no han proporcionado la información actualizada al Banco Central.

Fuente: Reseña de bancos de la Fundación Capital, en base a datos del BCRA

nos de los ahorristas argentinos. Además, la mayor parte de esos préstamos se destina a empresas multinacionales que, generalmente, se fondean en bancos de su misma bandera. La concentración del crédito en manos de unas pocas empresas multinacionales deja al sistema sin fondos suficientes para financiar a las pequeñas y medianas empresas. Las pymes representan el 70 por ciento del PBI y proveen el 75 por ciento de los empleos, pero sólo reciben el 14,6 por ciento del crédito.

Pedro Pou y sus colegas del CEMA se cansaron de pregonar que con la extranjerización de la banca se acababan las corridas. Los hechos demostraron lo contrario. El único cambio que introdujeron en el sistema fue la concentración del crédito en pocas manos y en grandes centros urbanos. Así la asistencia a las economías regionales y a las pymes quedó mayoritariamente en manos de la banca pública. Como la concentración del crédito y la recesión económica arrasaron con miles de pequeñas empresas, la banca nacional y provincial ya sufren una morosidad, casi inmanejable, del 40 por ciento. En este contexto el FMI y el establishment de economistas liberales están volviendo a la carga con el reclamo de privatización del Banco Nación y el Provincia de Buenos Aires. Si eso se cumpliera, significaría el fin del crédito para las pequeñas y medianas empresas.

Préstamos: En el sistema bancario, están registrados 5,5 millones de deudores, pero sólo 1299 concentran el 48 por ciento del total de los préstamos.

- Los bancos extranjeros no han demostrado ser un seguro contra corridas ni ofrecido más seguridad a los ahorristas que los nacionales.
- El promedio de carteras irregulares de la banca extranjera es un 40 por ciento más alto que el de las entidades privadas nacionales.
- La extranjerización y concentración de la banca no sirvió para fortalecer el sistema.
- Pero sí tuvo fuertes efectos negativos para la economía: concentró el crédito y se desentendió de las economías regionales.
- Hace varios meses que las casas matrices de los bancos extranjeros pusieron límites a las líneas de financiamiento a sus filiales.

es que algunos bancos extranjeros le habían pedido al Gobierno que abriera el corralito, porque iban a traer fondos de sus casas matrices para cubrir los retiros. Así intentaban demostrar que sólo la banca nacional pedía el congelamiento. Pero lo cierto es que ya hace varios meses que las casas matrices de esos bancos les pusieron un límite a las líneas de financiamiento con las que se fondean habitualmente sus filiales. Y que, si bien es cierto que había bancos argentinos que, si el Gobierno no detenía la fuga el viernes 30, el lunes 3 no hubieran podido devolver los depósitos, también lo es que había entidades extranjeras en la misma situación.

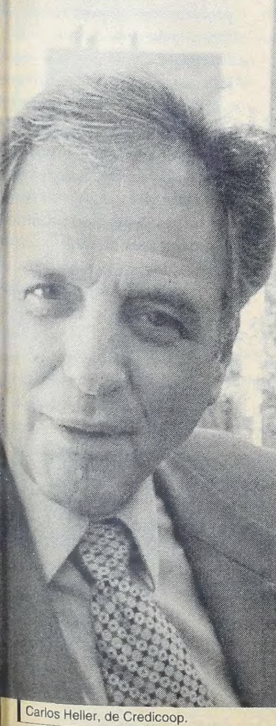
El Banco Central no les exige a los bancos internacionales que respondan por sus filiales. En cambio, La Reserva Federal (banca central estadounidense) les pide a los bancos de ese país que respondan patrimonialmente por sus filiales sólo en el caso de que la caída de esa entidad sea responsabilidad del gerenciamiento de la sucursal. Cuando se trata de una corrida sistémica, como la ocurrida en Argentina, la entidad madre del sistema de Estados Unidos deja la decisión de restablecer fondos en manos de cada banco. En esta ocasión, la respuesta de las entidades fue cortar el financiamiento.

En 1994 la banca extranjera acaparaba el 16,5 por ciento de los depósitos. La crisis financiera de 1995, las regulaciones implementadas por Pedro Pou dirigidas a profundizar la concentración del sistema y la competencia con entidades extranjeras, que se instalaron en el país sin las exigencias mínimas que se requieren en todo el mundo, provocaron la quiebra a más de 90 bancos nacionales. Como consecuencia, los bancos extranjeros hoy manejan el 50 por ciento de los depósitos. La mayoría de las entidades que quedaron en el camino eran bancos regionales, que distribuían el crédito a lo largo y lo ancho del país. En la actualidad, muchas de esas localidades se quedaron sin financiamiento. En el país hay 1068 ciudades que cuentan con al menos una sucursal bancaria. Los bancos extranjeros sólo tienen presencia en 363 grandes centros urbanos.

La extranjerización y concentración financiera concentró el crédito de manera inédita. En el sistema hay 5,5 millones de deudores, entre poseedores de créditos, tarjetas, descubiertos en cuentas corrientes y otros. Sólo 1299 de ellos concentran el 48 por ciento de la deuda. Esto significa que el 0,02 por ciento de las personas y empresas que toman crédito se quedan con la mitad de los fondos que los bancos obtienen, principalmente, de ma-

DEL CREDICOOP

extranjera


Carlos Heller, de Credicoop.

OPINION: CRUJE EL SISTEMA FINANCIERO

FAVIO RODRIGUEZ
de la Fundación Capital

"Tienen que traer la plata"

"El sistema financiero se bancó un 20 por ciento de caída de depósitos y tres años de recesión. Ahora llegó la hora de demostrar que, aun en las crisis, es capaz de responder. Pedro Pou dijo que con la extranjerización nunca más iba a haber una corrida. Eso no se puede decir en ningún país del mundo. Pero sí es cierto que, para las casas matrices de los grandes bancos, los fondos que tendrían que aportar para salvar el sistema no son tan relevantes. La culpa de esto hasta acá no es de la banca extranjera. Pero ahora sí deben constituir liquidez y así restablecer la confianza. Van a tener que comprometerse. Dada esta situación, hay que regenerar enseguida la confianza en el sistema, no puede extenderse esta incertidumbre. Si no es así, la banca va a perder clientes y productos, nadie va a querer hacer un plazo fijo acá. La banca extranjera tiene que traer la plata. Hay una percepción de la gente de recostarse en los bancos extranjeros. Campañas al margen, hay un vuelo hacia la calidad. El tema es que se demuestre que esa calidad existe."

LUIS PRADO
analista de Moodys

"Resguardo en la banca pública"

"El corralito paró el drenaje general, pero hay desvíos de cartera. Hay un vuelo hacia la calidad porque el inversor cree que es más seguro estar en un banco grande que en uno chico. El Banco Central puso una traba, pero no frena a los ahorristas. De todas maneras, con más encajes puede ayudar a los bancos que están perdiendo fondos. Hay bancos que perdieron más por la conformación de su cartera. Los bancos que tenían depositantes más informados, como los institucionales, sufrieron más. La morosidad está creciendo fuerte. Ahora muchos no pagan hasta ver qué pasa. Con más recesión es imposible parar la morosidad. Y aún no se refleja claramente por el método de medición. Así no van a bajar las tasas. Además, en la medida en que los bancos no tengan capacidad prestable, seguro que no van a reducir los intereses que cobran. Por otra parte, el Estado sigue demandando fondos. Tradicionalmente la gente, en épocas de crisis, se resguarda en la banca pública, porque piensa que el Estado no va a desaparecer, y en la extranjera, porque tiene la sensación de que es más fuerte."

SEBASTIAN KATS
economista del Banco Provincia

"Se dañó la credibilidad"

"Va a ser difícil volver a liberar el sistema financiero. Y si llega a haber una quita sobre los depósitos, será peor aún. Se dañó la credibilidad del sistema de una manera que hoy es difícil de evaluar, se verá en el futuro. Vamos hacia una transformación muy importante del sistema. Va a haber una mayor extranjerización, con una banca offshore muyimportante. Así habrá menos financiamiento para el aparato productivo nacional. Si los extranjeros salieran a decir que devuelven los depósitos, quedarían solos. Si las casas matrices no pagan ante la quiebra de su filial, pierden reputación en todo el mundo. Todos decían que los bancos iban a comprometerse por no perder su valor de mercado. Pero hasta ahora prefirieron evitar perder plata. Creo que, si el Gobierno no armaba el corralito, los extranjeros tampoco pagaban. Por eso forzaron a las autoridades a congelar los depósitos. Entre la opción de pagar y perder plata o no pagar y perder reputación, eligieron responsabilizar al Estado. Así, dicen que no devuelven los fondos porque el Gobierno no los deja."

Opinión
modelo

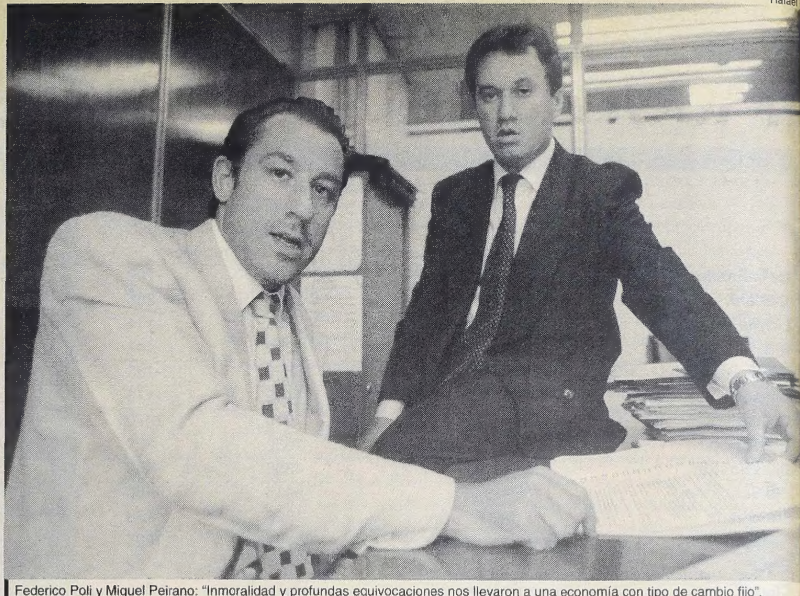
■ “Los años 90 instauraron una etapa con profundas equivocaciones técnicas y también con profundos beneficios intencionados para ciertos sectores.”

■ “Ya no es necesario debatir la consistencia de un tipo de cambio fijo conviviendo con aumentos de los costos de servicios.”

■ “El deterioro económico que generó el llamado ‘modelo’, además de causado por fracaso técnico, estuvo signado por la inmoralidad que rigió la política económica.”

■ “Responsabilizar a los fondos ‘buitres’ de la situación de la Argentina es una maniobra burda.”

■ “¿Será la dolarización la última inmoralidad que se intente en esta etapa?”



Federico Poli y Miguel Peirano: “Inmoralidad y profundas equivocaciones nos llevaron a una economía con tipo de cambio fijo”.

INCONSISTENCIAS TECNICAS DE LA POLITICA DE LOS 90

Como si fuera a propósito

Los autores plantean que el plan económico de los últimos diez años tuvo “profundas equivocaciones técnicas” en beneficio de unos pocos.

POR FEDERICO POLI Y MIGUEL PEIRANO *

Si la década del 80 fue denominada como la década perdida, los años 90 instauraron una etapa mucho más grave, con profundas equivocaciones técnicas y también con profundos beneficios intencionados para ciertos sectores. Ya no es necesario analizar o debatir la consistencia de un tipo de cambio fijo conviviendo con aumentos de los costos de servicios y con sectores monopólicos con tarifas o precios elevadísimos en términos internacionales. Tampoco es una discusión técnica evaluar las características que tuvieron las privatizaciones en la Argentina y sus implicancias en materia de tarifas y marcos regulatorios.

También fue clara la ausencia de políticas de compras por parte de las empresas concesionadas por el Estado que, en lugar de promover el desarrollo tecnológico de las pequeñas y medianas empresas, estimuló la transferencia de utilidades y la compra de insumos en el extranjero. Obviamente, al mismo tiempo, se careció de la estructura básica en materia impositiva para controlar los precios de transferencia. ¿Es una equivocación técnica?

Fue excesivo el tiempo que se consideraron las inequidades conceptuales del sistema tributario y la inconsistencia de la apertura comercial sin políticas de reconversión. ¿Fueron casuales?

Ya se informó suficientemente sobre el funcionamiento del Banco Central inspirado en su anterior presidente y una gran parte de su directorio. Sabemos que sus resultados fueron la concentración y extranjerización del sistema y la ausencia de todo tipo de controles sobre los movimientos de capitales. Extranjerización que vale la pena recordar se reconocía como un activo, ya que de haber una corrida iban a traer sus líneas externas para responderles a las depositantes.

No cabía tampoco margen para dejar de visualizar el grado de explotación laboral con leyes cada vez más flexibles en un mercado laboral ya inéditamente vulnerado por el alto grado de desempleo. Técnicamente no se necesitaba demasiado estudio para entender que cualquiera fuera la concepción de política económica que predominara, todos los países requieren un Estado altamente eficiente en el funcionamiento de sus instituciones y activo para resguardar a los sectores sociales más frágiles.

El deterioro económico que generó el llamado “modelo”, además de causado por fracaso técnico, estuvo signado por la inmoralidad que rigió la política económica. Se creó un sistema de AFJP que terminó implicando que se cobraran miles de millones de dólares en comisiones para terminar prestándole todos los fondos al Estado. Finalmente los fondos terminaban en el sector público, de la misma manera que con el sistema de reparto. ¿Fue sólo un desatino técnico? Ahora se pretende obligar a las AFJP que tomen los bonos provinciales, en default futuro, para que los bancos no tengan que refinanciar a las provincias. Es decir que por años los bancos cobraron tasas del 20 al 40 por ciento mensual con garantía de coparticipación para que ahora se quiera endosar el incobrable a la gente.

> **Pocos:** “Este país lo hicieron quienes se proclamaban como ultraliberales, que terminaron creando una economía dirigista para el beneficio de pocos”.

Un sistema tributario que exime del pago de impuestos a las rentas financieras y a las ganancias de capital por ventas accionarias, mientras se cobra 21 por ciento del IVA a los bi[enes] de la canasta familiar de quien[es] están desocupados o de quienes [co]bran 100 o 200 pesos. Fondos fid[u]ciarios constituidos con recursos p[ú]blicos para rescatar a los bancos mi[en]tras las industrias se fundían entr[e la] indiferencia y el beneplácito de [las] autoridades. No hace más de un[os] meses que se realizó a nivel intern[a]cional un megacanje de la deuda [ex]terna, incrementando violentame[n]te sus montos y tasa de interés, s[os]teniendo que así otorgábamos co[n]sistencia y seriedad al cumplimien[to] de nuestros compromisos externo[s].

Responsabilizar a los fondos “bu[i]tres” de la situación de la Argenti[na] es una maniobra burda que inte[nta] ocultar exclusivas responsabilidad[es] por parte de la política económica l[le]vada a cabo en los 90. También [en] este año que el anterior ministro [de] Economía sostenía que en este es[ce]nario nuestro país tenía que abrir m[ás] su economía y acelerar el ALCA. L[os] propios responsables del FMI re[co]miendan todo lo contrario, ante [el] problema de competitividad que [en]frenta la Argentina.

Inmoralidad y profundas equi[vo]caciones nos llevan a una econom[ía] con tipo de cambio fijado por el [Es]tado, tasas de interés fijadas por el [Es]tado, imposibilidad de los particu[la]res de transformar en efectivo [sus] sueldos y plazos fijos por decisió[n] del Estado, restricciones legales es[ta]blecidas por el Estado para viaja[r al] exterior, un sistema impositivo c[aó]tico donde el Estado discrimina p[er]manentemente, un sistema financ[ie]ro extranjerizado, pero que el Est[ado] congela los depósitos cuando la g[en]te los quiere retirar, un Estado q[ue] garantiza las altas tarifas de servic[ios de] los monopolios y deja de cobrar [pe]nones y deudas arbitrariamente. [Al] mismo tiempo, una sociedad cond[u]cida por el Estado a la desesperac[ión] por un abandono cruel e inmoral.

¿Será la dolarización la última [in]moralidad que se intente en esta e[ta]pa? Este país lo hicieron quienes [se] proclamaban como ultracapitalista[s y] liberales, que terminaron creando [una] economía dirigista para el beneficio [de] pocos y en un país arrasado. ■

* *Economistas.*

ENTREVISTA

VICTOR BULMER THOMAS, ESPECIALISTA INGLES EN ARGENTINA

“Una dolarización se puede revertir”

POR MARCELO JUSTO
Desde Londres

Director de uno de los más antiguos y prestigiosos think tank de Inglaterra, el Royal Institute of International Affairs, Victor Bulmer Thomas es un especialista en América latina, autor de 28 libros sobre la región, entre los que se destaca Historia Económica de América Latina. En diálogo con Cash, Bulmer Thomas se mostró favorable a la dolarización para una salida a la crisis.

¿Es sostenible la convertibilidad como predica el Gobierno?

–No. Los dos caminos que se abren ahora para recuperar la credibilidad son la devaluación o la dolarización. Este es el mensaje del Fondo Monetario: forzar una salida de la convertibilidad, sea por una vía o la otra. A mi juicio la dolarización es la menos mala de esas opciones.

¿No se estaría perdiendo la soberanía monetaria?

–La convertibilidad ya es una seria restricción de la autonomía monetaria. La dolarización es sólo un paso más en ese proceso. En teoría, la convertibilidad ofrecía la posibilidad de tener tasas de interés similares a las de Estados Unidos. Pero con la falta de credibilidad y las actuales restricciones crediticias, las tasas están mucho más altas. Con una dolarización no hay ninguna razón para que Argentina no disfrute las tasas de interés que tienen los Estados Unidos.

¿Cuáles son los problemas de una devaluación?

–La devaluación sirve para estimular el sector exportador, reducir las importaciones y favorecer al sector manufacturero. Pero tiene tres problemas muy graves. En Argentina el sector exportador es muy pequeño y no basta para garantizar que el país pueda volver al crecimiento. Está también el impacto que sufrirán los sectores de la economía que tienen un mayor pasivo en dólares que activos. Pero quizás el problema más grave es que la devaluación es muy difícil de controlar. Con la falta de credibilidad que hay en Argentina, el Banco Central puede indicar que quiere una devaluación del 30 por ciento, por ejemplo, pero los mercados van a querer más, como pasó con Brasil después de enero de 1999. Al principio el banco central brasileño intentó manejar una devaluación del 20 por ciento, pero con la presión de los mercados padeció una devaluación mucho mayor. Recién hacia mediados de año consiguió una paridad aceptable. Argentina sufriría un proceso similar, pero peor porque la reacción de los mercados va a ser mucho más feroz. La consecuencia de esto es que se podría terminar en el peor de los mundos: con una devaluación que conduzca a una dolarización posterior.

Los críticos de la dolarización señalan que la presión viene de compañías extranjeras que quieren que sus activos en el país no pierdan valor.

–No lo creo. Quizás a corto plazo haya ganadores y perdedores, pero a la larga es diferente. De hecho, pienso que una reducción de las tasas de interés va a favorecer más a las empresas pequeñas y medianas que a las grandes que ya tienen acceso al crédito a tasas internacionales.

¿Es la dolarización una medida reversible o se trata de una medida que será muy difícil de revertir?

–Se puede revertir. Hay casos históricos en ese sentido. En el siglo pasado, la República Dominicana tenía sólo el dólar como medio de pago, pero se creó después el peso dominicano con convertibilidad al dólar y sólo en los 80 empezó una época de devaluaciones. Es decir, no es irreversible. ■

CLAVES PARA SALIR DE LA CRISIS Y NEGOCIACION POLITICA

"Acordar con la oposición"

POR CLEDIS CANDELARESI

El titular de la filial argentina de IBM, multinacional que inauguró su campus tecnológico invirtiendo 50 millones de dólares, sostiene que luego del affaire Banco Nación han modificado las normas de contratación con el Estado.

Cuando la crisis agita el fantasma del default, los pronósticos privados indican que el Producto Bruto caerá alrededor del 7 por ciento en el primer semestre de 2002 y hay contundentes indicios de un proceso de desinversión en el país, IBM Argentina inauguró en la localidad bonaerense de Martínez la última fase del campus tecnológico más grande de Latinoamérica, inversión que demandó 50 millones de dólares. Marcelo Lema, presidente de la filial argentina de IBM, explicó a Cash esa decisión.

En este momento, resulta extraña cualquier apuesta al futuro.

–Nosotros venimos trabajando desde hace mucho tiempo e inauguramos ahora la fase más ambiciosa. El proyecto estaba ya en marcha y le añadimos 50 millones de dólares. Está en función de su estrategia de largo plazo.

¿Ustedes apostaron a que la recesión termina o es que como había un proyecto en marcha no les convenía suspenderla?

–Miramos a largo plazo. Y, más allá de la coyuntura, pensamos que Argentina es un país en el que vale la pena invertir porque es viable y competitivo a largo plazo.

¿Brasil es más competitivo que la Argentina por menores costos en dólares y por la envergadura de su mercado?

–Depende. En el área de tecnología informática lo esencial son los recursos humanos. Nosotros estamos capitalizando los recursos humanos argentinos que, honestamente, no tienen nada que envidiarles a los de ningún lugar del mundo.

¿La posibilidad de que Argentina caiga en default condiciona las proyecciones de la empresa?

–Le enfatizo que nuestro enfoque es el largo plazo. Seguiremos invirtiendo porque tenemos la certeza de que en el largo plazo Argentina puede ser un país competitivo a pesar de los problemas de coyuntura.

¿Qué necesita Argentina para ser un país competitivo a largo plazo?

–Tecnología es uno de los requisitos más importantes. Se habló mucho en los últimos meses de competitividad, que para mí significa dos cosas. Por un lado, un aumento de la eficiencia, es decir una reducción de costos para el mismo nivel de actividad. Por el otro, la habilidad de abrir nuevos mercados.

¿Le parece apropiada la idea de suprimir los planes de competitividad?

–En la tecnología informática tuvieron corta vida.

¿Cree que hay margen para elaborar un Presupuesto que incluya una rebaja adicional de salarios a estatales o de jubilaciones?

–Lo importante es que el Gobierno defina las prioridades y consiga consensuar el proyecto con la oposición.

¿Cuál cree que es la clave para superar la crisis?

–Definir un plan de negocios que esté plasmado en el Presupuesto. Y la clave es que esté consensuado.

¿Cree que es factible alcanzar ese consenso por el Presupuesto con la oposición?

–Yo me dedico a manejar IBM Argentina. No puedo contestar esa pregunta.

¿IBM cambió la forma de contratar con el Estado después de los affaires Banco Nación y DGI?

–Sí. Se tomaron todos los recaudos para asegurar la absoluta transparencia en las contrataciones.

¿Usted notó algún cambio en la modalidad de contratar de este Gobierno respecto del anterior?

–Realmente no tengo ninguna opinión sobre el tema.

Marcelo Lema, presidente de IBM Argentina: "Puede ser un país competitivo".

- "Más allá de la coyuntura, pensamos que Argentina es un país en el que vale la pena invertir porque es viable y competitivo a largo plazo."
- "Lo importante es que el Gobierno defina las prioridades y consiga consensuar el proyecto con la oposición."
- "Hay que definir un plan de negocios que esté plasmado en el Presupuesto."
- "Y la clave es que esté consensuado."
- Después de los affaires Banco Nación y DGI, "se tomaron todos los recaudos para asegurar la absoluta transparencia en las contrataciones".

CINCO AL HILO

DANIEL MOCHON, DIRECTOR DE SOLANAS VACATION CLUB

"Muchas inversiones se han frenado"

POR FERNANDO KRAKOWIAK

1 ¿Cómo impacta la recesión en el negocio del tiempo compartido?

–Desde hace dos años, la actividad viene cayendo. No obstante, el descenso de las ventas fue acompañada por una reestructuración para lograr mayor eficiencia con costos operativos menores. Los datos son similares para el resto del mercado. Varias empresas se presentaron en convocatoria porque no han podido sostener la estructura operativa de los complejos.

2 ¿Las inversiones proyectadas se interrumpieron?

–Muchas inversiones se han frenado. Lo que tenemos construido es prácticamente lo que está vendido. Nuestra intención es tener un club vacacional. Tenemos planificado ampliar la oferta de destinos a Bariloche, el norte de Brasil y Miami. Lo que estamos impulsando es un proyecto inmobiliario en Punta del Este tendiente a construir departamentos de 1 y 2 ambientes en un predio de 20 hectáreas rodeado por un lago artificial.

3 ¿Por qué decidieron concretar ese proyecto?

–Porque la intendencia de Maldonado sancionó una ley tendiente a incentivar desarrollos inmobiliarios y turísticos que ayuden a revertir la crisis que también atraviesa Uruguay. Además, nos entusiasma la posibilidad de generar en Solanas una propuesta alternativa que se diferencie de la oferta de hotelería y tiempo compartido ya existente. La intención es ofrecer la posibilidad de comprar un departamento propio pudiendo dar como parte de pago las semanas que nuestros clientes poseen en el tiempo compartido.

4 Pero el mercado inmobiliario está atravesando una fuerte recesión.

–Es cierto, pero en este caso la oferta es diferente porque si el cliente le cede a Solanas su flamante propiedad en enero o febrero no paga expensas ni impuestos durante todo el año. La propuesta es interesante porque la principal dificultad de quienes poseen casas en Punta del Este son los costos de mantenimiento que tienen durante todo el año.

5 ¿Cuál es la inversión global del proyecto?

–El proyecto contempla una inversión global de 100 millones de dólares que se irá desembolsando de acuerdo con la demanda. Nosotros hacemos una preventa y en función de los resultados desarrollamos las unidades. En principio, están pautados dos módulos de 44 departamentos cada uno, valuados entre 45 mil y 120 mil pesos.

ACELERADO PROCESO DE DOLARIZACION DE AHORROS

Vestidos de verdes

■La generadora eléctrica **Central Puerto** fue autorizada por la Secretaría de Energía a exportar a Brasil hasta 1200 megavatios de potencia firme asociada en el Nodo Frontera, por el término de 20 años. La venta de energía eléctrica comenzará el 1° de enero de 2003.

■Por la depresión económica, dos empresas ligadas al consumo interno presentaron pérdidas en sus balances. **Domec**, fabricante de artefactos de línea blanca, perdió 100 mil pesos en el último trimestre. La compañía gráfica **Grafex**, a su vez, tuvo un rojo de 676 mil pesos en el mismo período.

■Empresas de **Portugal** invirtieron un total de 150 millones en los últimos tres años. Las inversiones se concentran principalmente en las provincias de Salta, Buenos Aires, Neuquén y Mendoza, mientras que los principales sectores adonde llegaron dichos capitales son el agropecuario, ferroviario, servicios, proyectos inmobiliarios y vitivinicultura.

■Los clientes de larga distancia de **Telecom** podrán realizar llamadas durante los fines de semana sin límite de tiempo, ya que la operadora sólo facturará los primeros 10 minutos de cada comunicación.

■**Scotiabank Quilmes** lanzó una nueva cuenta corriente de bajo costo y fácil apertura: su valor es 6 pesos por mes, la primera chequera es sin cargo y sólo se requiere DNI y factura de servicios. A su vez, para abrir una caja de ahorro, el banco ofrece el paquete Saving (caja de ahorro en pesos y dólares) sin cargo de mantenimiento por los primeros 90 días ni exigencia de depósito inicial mínimo.

■**Aguas Argentinas** presentó su libro *Buenos Aires y el agua, memoria, higiene urbana y vida cotidiana*, publicación que refleja la historia del agua a través de la particular relación que tuvo con la ciudad y con sus habitantes.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

DICIEMBRE 2000	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
NOVIEMBRE	-0,3
ULTIMOS 12 MESES:	**-1,5**

Fuente: INdEC

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El 85 por ciento de los plazos fijos está constituido en dólares. En el Tequila, la relación era en partes iguales con el peso. De todos modos, con el corralito esos billetes son virtuales.

La crisis obliga a tomar medidas defensivas. Los pequeños inversores se desprendieron de sus bonos por temor a la cesación de pagos. Las acciones volvieron a mostrarse como un buen refugio ante la posibilidad de una devaluación. Y hasta los plazos fijos, la inversión conservadora por excelencia, no fueron perdonados por el terremoto económico y quedaron atrapados en los bancos. En este contexto, el dólar volvió a convertirse en el refugio preferido. Los depósitos, que se han ido dolarizando sin pausa desde 1994, aceleraron esa tendencia en las últimas semanas: el 85 por ciento de los plazos fijos está en billetes verdes.

Aunque se traten de dólares virtuales, a los cuales es casi imposible acceder debido al corralito armado por el Gobierno, en medio de la crisis la gente sigue prefiriendo pasar a moneda extranjera sus ahorros. Más allá de la suerte que terminen corriendo esos depósitos, la dolarización es la medida defensiva preferida por la mayoría.

Adrian Perez

A medida que se fue profundizando la crisis, los ahorristas buscaron refugio en el dólar.

En los primeros años de la convertibilidad, el público ahorró en pesos y dólares por partes iguales. Entonces, por cada peso que ingresaba a un banco, entraba un dólar. Pero a partir de aquel momento se produjo un brusco cambio: el Tequila lastimó la confianza sobre el peso y, tal como ocurrió ahora, los depósitos que se quedaron en el sistema se fueron pasando a dólares. Vale la pena realizar un repaso de ese fenómeno a través del tiempo.

◆ Antes de que estallara el Tequila, la mitad de los depósitos era en pesos y el otro 50 por ciento, en dólares.

◆ En apenas dos meses, entre enero y febrero de 1995, la dolarización ganó terreno y los depósitos en moneda extranjera saltaron del 50 al 55 por ciento. La tendencia se ahondó después de las sucesivas crisis internacional (sudeste asiático, Rusia y Brasil). La diferencia fue que, a pesar de las turbulencias, los depósitos siguieron creciendo.

◆ Hace dos años, justo antes de la devaluación de la moneda brasileña, los plazos fijos en dólares ya representaban el 71 por ciento del total (34.300 millones).

◆ A mediados de 2000, alcanzaban al 76,3 por ciento del total (41.750 millones de dólares contra 13.000 millones de pesos).

◆ Con la profundización de la crisis, el proceso se aceleró este año. En julio, en medio de la primera corrida bancaria, los plazos fijos en dólares sumaban 80,2 por ciento del total (42.750 millones).

◆ El mes pasado, cuando ya se había instalado la segunda corrida, los plazos fijos en dólares alcanzaban el 83 por ciento (39.300 millones).

◆ Y en la actualidad ya suman el record del 85 por ciento (35.950 millones).

Está clara la decisión de los ahorristas frente a la crisis. Lo que no está claro es en qué momento esos ahorristas podrán *reencontrarse* con su dinero ni si, en efecto, podrán retirar dólares cuando se ponga fin al corralito. ■

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 07/12	Viernes 14/12	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,200	0,167	-16,5	9,2	-80,4
SIDERAR	0,900	0,910	1,1	22,9	-62,5
SIDERCA	1,800	1,990	10,6	60,5	10,2
BANCO FRANCES	2,900	2,750	-5,2	7,8	-58,3
GRUPO GALICIA	0,460	0,415	-9,8	3,0	-71,5
INDUPA	0,197	0,186	-5,6	4,5	-60,0
IRSA	0,630	0,660	4,8	13,8	-60,5
MOLINOS	1,440	1,550	7,6	33,6	-7,7
PEREZ COMPANC	1,360	1,460	7,4	49,0	-3,3
RENAULT	0,210	0,176	-16,2	6,6	-64,1
TELECOM	1,470	1,420	-3,4	12,7	-50,8
TGS	1,100	1,040	-5,5	6,1	-19,5
TELEFONICA	17,000	15,500	-8,8	12,3	0,5
INDICE MERVAL	254,420	252,700	-0,7	24,8	-39,4
INDICE GENERAL	11.566,250	11.564,280	0,0	21,9	-29,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 07/12	Viernes 14/12	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	43,000	37,500	-12,8	7,6	0,0
SERIE 2018	29,000	29,000	0,0	3,6	0,0
SERIE 2031	26,000	27,200	4,6	-6,2	0,0
SERIE 2017	41,000	43,500	6,1	10,1	-47,0
SERIE 2027	41,000	41,000	0,0	7,9	-43,5
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	46,000	48,250	4,9	-17,5	-36,5
PAR	45,500	48,375	6,3	-5,2	-29,9
FRB	41,500	37,500	-9,6	-20,2	-58,7

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 07/12	VIERNES 14/12	VARIACION
4170	4162	-8

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 14/12

Plazo Fijo 30 días		Plazo Fijo 60 días		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
7,00%	8,50%	6,60%	8,80%	2,10%	2,50%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 05/12 (en millones)		SALDOS AL 12/12 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	7.298	1.454	6.846	2.058
CAJA DE AHORRO	4.954	6.471	4.286	8.392
PLAZO FIJO	6.988	36.861	6.212	34.847
TOTAL $ + U$S		**66.026**		**62.641**

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	253	-0,4	-39,4
BOVESPA (BRASIL)	12.959	-2,1	-29,9
DOW JONES (EEUU)	9.798	-2,5	-9,2
NASDAQ (EEUU)	1.953	-3,4	-21,0
IPC (MEXICO)	6.131	0,8	14,9
FTSE 100 (LONDRES)	5.061	-2,4	-20,9
CAC 40 (PARIS)	4.340	-4,9	-28,8
IBEX (MADRID)	818	-2,6	-9,7
DAX (FRANCFORT)	4.909	-4,0	-25,8
NIKKEI (TOKIO)	10.512	-4,1	-31,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

GABRIEL DIODAT

analista de Julio Macchi Sociedad de Bolsa

Perspectivas.

La crisis puede analizarse desde dos puntos distintos. La economía real se encuentra paralizada. Hay mucho temor de la gente a que la crisis continúe profundizándose y está rota la cadena de pagos. Además, la bancarización compulsiva frenó bruscamente la actividad porque se concretó en forma repentina. Los mercados son un reflejo de esta situación. Aunque haya una mayor actividad, lo cierto es que los inversores buscan refugios ante la posibilidad de un agravamiento de la crisis. Ante la posibilidad de una devaluación, los financistas encuentran refugio en las acciones ya que éstas son un activo tangible que pueden vender más adelante.

Estrategia.

Domingo Cavallo está jugado a cumplir con lo prometido: seguir pagando la deuda mientras pone en marcha la Fase 2 del canje de la deuda. Para lograrlo, el ministro posterga pagos y toma dinero de las reservas del Banco Central. Va a ser muy difícil mantener este diagrama. Aunque creo que, si se cae en cesación de pagos, Cavallo no podrá realizar el canje internacional. Y eso sería muy grave.

Posible desenlace.

Lamentablemente, creo que existen chances ciertas de que el Gobierno confisque los depósitos. Creo que es la alternativa que tiene a mano para poner a salvo a los bancos y para evitar una devaluación traumática. Este sería un escenario de desastre. El problema es que ya no quedan suficientes dólares como para dolarizar la economía.

Expectativas.

Las acciones van a seguir subiendo porque son un buen refugio frente a la crisis. Sucedió algo parecido en 1989, antes de la devaluación. Es posible que estemos frente a un escenario similar. En aquel momento, después de la devaluación los papeles empresarios registraron una fuerte baja.

Recomendación.

Lo mejor es invertir en acciones de las empresas de primer nivel, ya sean petroleras o siderúrgicas, que tienen aseguradas ventas al exterior en dólares.

MONEDAS

–Paridad con el dólar–

PESO COMERCIAL	1,0482
PESO FINANCIERO	1,0000
EURO	0,9041
REAL	2,3800

RESERVAS

SALDOS AL 12/12 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	15.137
TITULOS	4.464
TOTAL RESERVAS BCRA.	19.601
VARIACIÓN SEMANAL	627

Fuente: BCRA

AFP

Fernando Henrique Cardoso, presidente de Brasil. "Sólo negociaremos lo que sea de nuestro interés", advirtió.

BRASIL SE ALZA EN PIE DE GUERRA CONTRA EL ALCA

"La soberanía no se negocia"

Mientras las facultades para negociar el ALCA avanzan en el Congreso estadounidense, Brasil no hizo esperar su reacción.

Las definiciones del Congreso de Estados Unidos allanan el camino de la Administración Bush para concretar el proyecto ALCA, pero también impulsan a sus opositores a ponerse en guardia. Tal cual se esperaba, fue el gobierno de Brasil el que asumió el liderazgo del cuestionamiento, después que la Cámara de Representantes votara la Autoridad para la Promoción Comercial (heredero del "fast track") y la del Senado lo aprobara en comisión. Fernando Henrique Cardoso en persona formuló la debida advertencia: "Sólo negociaremos lo que sea de nuestro interés", declaró, y repitió que las negociaciones del ALCA deben incluir la apertura de todos los mercados y no sólo de aquellos que son de interés para Estados Unidos. Mecánicamente, diversas voces empresarias se alzaron en respaldo de la postura presidencial, mientras que la oposición hacía votar en el Congreso de Brasil una moción para que el país se retirase de las negociaciones en repudio a la postura estadounidense.

Cardoso advirtió que las negociaciones sobre el ALCA dependerán de "la apertura de todos los mercados" y del fin del proteccionismo, en alusión a las políticas que Estados Unidos practica pero que condena en los demás. "Las negociaciones comerciales no pueden ser confundidas con negociaciones de soberanía: la soberanía no se negocia, se ejerce", precisó el jefe de Estado brasileño, en una crítica indirecta a las condiciones propuestas por el Congreso estadounidense.

El gobierno brasileño cuestiona la cláusula por la cual el Congreso pretende autorizar al gobierno estadounidense a tomar represalias contra los países que apliquen "variaciones cambiarias excesivas", así como las reglas establecidas para los subsidios agrícolas y las leyes antidumping.

El secretario de la Cámara de Comercio Exterior (Camex), Roberto Giannetti da Fonseca, declaró que "no le interesa a Brasil un ALCA negociado conforme a las reglas de la Autoridad de Promoción Comercial que se tramita en el Senado norteamericano". Según el funcionario del organismo estatal brasileño, el Congreso americano tiene una "visión egoísta y mezquina" del comercio.

Por su parte, el ministro de Agricultura, Marcus Vinicius Pratini de Moraes, afirmó que "si Estados Unidos mantiene restricciones en su mercado a los productos agrícolas de otras naciones, Brasil no negociará acuerdos para la creación del ALCA". "O negociamos todos los acuerdos comerciales con Estados Unidos o nada", señaló Pratini, y agregó que "si ellos no quieren abrir su mercado, nosotros tampoco abriremos el nuestro, porque el ALCA no solamente debe favorecer a un país, sino a todos".

La decisión de los legisladores estadounidenses ha logrado poner de acuerdo a todos los partidos del Congreso brasileño. El miércoles la Cámara de Diputados aprobó una moción simbólica en la que pide al gobierno que se retire de las negociaciones en caso de que se apruebe la facultad antes llamada "fast track". Presentada por el diputado Aloisio Mercadante, del Partido de los Trabajadores, la moción subraya que ese mecanismo "condiciona las negociaciones del ALCA al mantenimiento y ampliación de los mecanismos proteccionistas que perjudican las exportaciones brasileñas, como los generosos subsidios a la actividad agrícola y la aplicación indiscriminada de medidas antidumping". Por eso, considera que esa decisión "impediría cualquier intento de Brasil de obtener ventajas comerciales significativas en las negociaciones", según el texto.

el mundo

■ **Chile** ha solicitado la creación de un grupo especial de expertos en el órgano de solución de diferencias de la Organización Mundial de Comercio para resolver un conflicto con Argentina sobre el comercio de duraznos enlatados chilenos.

■ El índice de la producción industrial bajó en **Francia** un 0,6 por ciento en octubre, tras descender un 0,9 por ciento en setiembre, lo que arroja un aumento del 0,6 por ciento en un año, informó el Instituto Nacional de Estadística.

■ El Indice de Precios de Consumo bajó en **España** el 0,1 por ciento en noviembre pasado, lo que situó la inflación acumulada desde enero en el 2,3 por ciento y la tasa interanual en el 2,7 por ciento, según datos oficiales.

AGRO

EDUARDO BUZZI, DE FEDERACIÓN AGRARIA

"Este modelo nos está matando"

POR ALDO GARZÓN

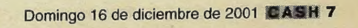
El presidente de la Federación Agraria, Eduardo Buzzi, no cree que se pueda "esperar nada" del gobierno de Fernando de la Rúa y, al igual que otros dirigentes agropecuarios, ha decidido dar batalla en lo político para "construir una alternativa de poder", en vez de tratar de arrancarle soluciones al actual modelo. Buzzi ha participado activamente en estos días de la convocatoria del Frente Nacional contra la Pobreza para lograr apoyo de la población a la propuesta de un subsidio de 380 pesos para cada jefe de hogar, como una forma de reavivar la demanda interna.

Detrás, el titular de la Federación Agraria tiene a una gran cantidad de pequeños y medianos productores presionando por una salida que impida que muchos de ellos pasen a engrosar los cordones de miseria de las grandes ciudades. "Ya hemos perdido el 30 por ciento de nuestros productores en la última década, al amparo de la concentración económica, y estamos en vías de que desaparezca otro 20 por ciento muy pronto", señaló Buzzi, para quien "este modelo agropecuario es el certificado de defunción para no menos de 60 mil chacareros".

Eduardo Buzzi, de FAA.

La foto de Menem con De la Rúa le ha caído muy mal a buena parte del sector agropecuario. Es el fantasma de la dolarización, que "convalidaría la actual distorsión de los precios relativos", según Buzzi, ya que "en diez años de convertibilidad los precios de los bienes transables cayeron un 10 por ciento promedio, mientras los de los no transables, como las tarifas, aumentaron un 110 por ciento".

Por eso, la Federación Agraria quiere un replanteo de los precios relativos, las tasas de interés y los mecanismos de demanda interna, aunque para eso tenga que esperar que haya otro gobierno. También quiere la imposición del arancel máximo de importación establecido por la OMC, que es del 35 por ciento, ya que la triste realidad es que la Argentina, a pesar de su producción, compra afuera el 50 por ciento de los alimentos que se consumen en el país.



E-CASH de lectores

MONSTRUOS

El espiral de la historia nos coloca hoy dentro de un contexto internacional donde los muy ricos manejan capitales impensables, y los pobres chapotean dentro de una sociedad que margina todo lo que se opone a los modelos de perfección y charlatanería que muestra la TV. Entre otros instructores, la pantalla chica prepara a las personas para aceptar con naturalidad un lugar siempre subordinado al poder del dinero. Dentro y hacia afuera, los gobiernos buscan reorganizar el mapa social para que "los guardianes del orden mundial", puedan dirigir a las masas dominadas mientras una elite gobierna y el resto obedece. Divide y reinarás. La inseguridad y el miedo, son viejas armas recicladas; en el feudalismo el temor a Dios, cruzar un bosque, o ir más allá del horizonte y desafiar al monstruo, eran creencias populares igual que hoy son las palabras de algunos monigotes asegurando la importancia de un préstamo del FMI, inventando un crecimiento económico, o una cruzada contra el terrorismo. Pero no todo es tan dramático, porque en las peores situaciones de la historia una parte de los hombres pudieron romper con la ceguera impuesta y optar: 1) ser cómplices o instigadores, 2) poner en aviso a los demás. No se trata de elegidos ni de mensajes de salvación, hace siglos que en Argentina venimos tolerando situaciones de grandes malestares, y períodos de afloje donde nos sueltan un poco la soga para no matarnos de golpe, tanto en el control económico, como en la invasión cultural. Esta realidad no debe continuar aún cuando el enemigo tiene dos cabezas, y en Argentina son: 1) la de la elite de gobernantes prostituidos; 2) la de los capitales extranjeros y prestamistas. No hay que acostumbrarse, esta vez hay que gritar.

Pablo Mezquita
mascara@disinfo.net

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a redactores@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

Ganar tiempo

¿Cuánto durará esta crisis?

Ante la angustia de ahorristas con sus depósitos encarcelados y comerciantes que venden poco y nada, se presenta el Presupuesto 2002 que sólo anuncia más pesares. Se dice que las crisis terminan alguna vez. Pero ésta aparenta no tener fin. Domingo Cavallo va y viene con su plan económico ante la mirada pasiva de un gobierno desorientado y una oposición que no sabe muy bien qué hacer. Todo parece estar en función de "ganar tiempo", aunque no se sepa para qué. De esa forma, se va construyendo la fantasía de que algo o alguien salvará a la Argentina de un final tan temido. El blindaje, la irrupción del Mingo, megacanje, acuerdo con el FMI, nuevo canje de deuda, otra vez un acuerdo por un desembolso con el Fondo, así se han ido sucediendo a lo largo de los últimos doce meses acontecimientos que van alejando el desenlace. Pero en ese opresivo proceso aumenta el deterioro con daños en la economía cada vez más profundos.

¿Habrá otro salvataje?

En el FMI y Banco Mundial existe cada vez menos predisposición a asistir financieramente a Argentina. Y ya no se trata sólo de una opinión de la burocracia de esas instituciones, sino que es la idea de los países del G-7, que controlan esos organismos. La condición que establecieron para girar fondos es que se defina el Presupuesto 2002 con acuerdo del PJ, meta que se presenta bastante difusa. Además, con independencia de que Argentina se presenta como un barco a la deriva, el Gobierno de De la Rúa tiene que enfrentar un nuevo escenario en la cúspide del poder financiero internacional, con una interna abierta entre el Tesoro de Estados Unidos y el FMI sobre qué hacer con los países con elevado endeudamiento.

¿Cuál es la situación actual?

El Gobierno insiste con que la crisis se superará con más convertibilidad, aunque con control de cambio y al movimiento de capitales ya dejó de ser lo que era. Se ha empezado a vender el dólar a valores superiores a 1 peso; el dólar futuro se negoció a un promedio de 1,5; y en los países limítrofes la cotización del peso se derrumbó. Varias provincias están apelando a cuasimonedas (Patacon, Quebracho, Lecop y otras) para cubrir sus baches. Esa tercera moneda, con cotización flotante, inyecta liquidez en la economía, estrategia que el FMI rechaza abiertamente.

¿Cuáles son las alternativas?

Dolarización o devaluación. Y cada una con variantes diversas, según el gusto del cráneo que imagina salidas a la crisis. La primera opción no solucionaría el problema de sobrevaluación cambiaria y, por lo tanto, no modificaría la percepción de que se podría retomar una senda de crecimiento. El otro camino de romper el 1 a 1 sin un plan integral provocaría un caos. Evitar una devaluación descontrolada es la aspiración del FMI. En realidad, en los organismos financieros internacionales y en el poderoso G-7 está emergiendo un consenso según el cual, además de reestructurar la deuda, Argentina tendría que devaluar.

Sandra Cartasso

¿Qué está pasando?

La dinámica de dolarización de hecho se ha acelerado. Se redujeron fuertemente los pesos en circulación y los bancos tienen prohibido prestar en moneda nacional. El sistema financiero está crujiendo y el aparato productivo está colapsado. El camino de la dolarización es el elegido por Cavallo para escapar de la devaluación. En ese sentido, la incorporación de Miguel Kiguel al equipo económico ha sido una señal contundente. Kiguel es un dolarizador militante y ex colaborador de Roque Fernández en el gobierno de Carlos Menem. De alguna forma se reedita el matrimonio MenemCavallo, con un tercero en el medio, De la Rúa.

¿Por qué Cavallo sigue al frente de Economía?

Se contesta con otra pregunta: ¿cuánto duraría el gobierno de Fernando de la Rúa sin Cavallo en el Palacio de Hacienda?

Des economías

POR JULIO NUDLER

Desde dentro, la economía argentina impresiona como un gigantesco témpano. Pero, desde fuera, hay quienes ven su crisis sólo como la punta del iceberg. Para Philip Bowring, por ejemplo, las penurias argentinas vienen arrastrándose desde hace tanto que pueden dar lugar a creer que son el problema aislado de un país. Pero él, mirando el mundo desde Hong Kong, piensa que la Argentina expresa el creciente desbalance entre países muy y poco desarrollados. Y que, sencillamente, los capitales están moviéndose a contramano: cuando hace falta que vayan hacia las regiones rezagadas, cuya demanda de bienes más puede expandirse, fluyen exactamente al revés.

La volatilidad de esos capitales acentúa la iliquidez austral y obliga a mantener grandes reservas de divisas, en lugar de usarlas para crecer, siendo así como la deuda de todo el mundo subdesarrollado cayó a 1,45 billones de dólares (10 por ciento de la cual, aproximadamente, es argentina). Parecerá mucho, pero Estados Unidos, por sí solo, debe 2,60 billones. Esto significa, por ejemplo, que cada norteamericano debe al exterior el triple que cada argentino, pero ni se entera.

Las reservas sumadas de todos los países aumentaron 11 por ciento en los últimos tres años, hasta totalizar 1,53 billón, con la particularidad de que están compuestas en un 68 por ciento por dólares. Esto ocurre porque, valiéndose de su posición monetaria dominante, Washington no sabe lo que es la disciplina monetaria ni externa (balance de pagos). Ahora tampoco fiscal: en los últimos seis meses, la Fed subió 25 mil millones de dólares sus tenencias de títulos del Tesoro.

Dado que Estados Unidos emite alegremente, Bowring se pregunta por qué no reclaman los países subdesarrollados una nueva emisión de Derechos Especiales de Giro, los otrora populares DEG, que son una especie de patacón multilateral que imprime el FMI. Ante esta demanda, el club de los ricos (USA, UE y Japón) dirá que ese "regalo" al Sur sería injustificado e inflacionario. Pero tal vez la implosión argentina, si la siguen otras, contribuya a la causa de los colistas.

EL BAUL DE MANUEL — POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Te banco

Los bancos no se iniciaron en un banco de la plaza, simplemente porque los manufacturadores de oro –los orfebres– no trabajaban en la plaza, sino bien guardados entre cuatro paredes. Ellos recibían oro en custodia y entregaban recibos de papel, que valían la suma depositada. Así nació el papel moneda. Los orfebres vieron que las presentaciones de tales papeles eran mucho menos, diariamente, que las sumas depositadas. ¿Para qué tenerlas ociosas? Comenzaron a prestar aquellas sumas que estimaban no serían solicitadas en el día. Así nacieron los actuales bancos. Reciben dinero en depósito, guardan en caja (in-cash) las sumas que calculan no serán solicitadas en el día, y prestan el resto o excedente. La suma conservada en efectivo, o encaje, es la reserva requerida. El resto es reserva excedente. Con las reservas excedentes se efectúan los préstamos. Esos préstamos, a su vez, regresan en parte a los bancos como depósitos de otras personas y constituyen una nueva base para nuevas reservas excedentes y nuevos préstamos. Y así hasta el infinito. Bueno, no tanto. El conjunto de los bancos puede expandir los medios de pago según qué encaje o reserva requerida se mantenga. Si es el 25 por ciento –o una cuarta parte– de los depósitos, los bancos pueden expandir 4 veces los medios de pago. Si es 20 por ciento –un quinto– pueden hacerlo 5 veces. Si es r, pueden hacerlo 1/r veces. La fórmula resulta de ir sumando infinitos depósitos y préstamos sucesivos, vale decir, una progresión geométrica infinita de razón r >1. Alguien descubrió que si el poder político podía fijar *r*, podía manipularse la cantidad de medios de pagos que podían crear los bancos. La fijación de r por el Banco Central se convirtió así en una forma de política monetaria, la "política de efectivo mínimo". Desde que se creó el Banco Central (1935) hubo tres períodos: hasta 1946, las reservas requeridas fueron fraccionarias (r >1), pero constantes, es decir, no se utilizaron como política monetaria. En 1946-57 se "nacionalizaron" los depósitos bancarios, exigiéndoles un 100 por 100 de encaje (r = 1). Desde 1957 se permitió a los bancos utilizar sus depósitos en préstamos, pero manteniendo un encaje fijado por el Banco Central conforme la situación económica. Es evidente que, si es r = 1, tanto los bancos como los responsables de la política pierden toda discrecionalidad sobre los depósitos bancarios.

No te banco

Los mayas hacían unas construcciones curiosas, las pirámides truncas: no terminaban en punta, como las egipcias, sino en un techito horizontal, como una base menor respecto de la mayor en que se asentaban. Si invertimos una pirámide maya, tenemos una imagen del negocio bancario. La base menor son los depósitos iniciales del sistema bancario. Sobre esa base descansan cantidades mucho mayores de préstamos y depósitos. Esta última cantidad será tanto mayor que los depósitos originales, cuanto más baja sea r, la tasa de efectivo mínimo, encaje o reserva requerida. Si la tasa fuese r = 1, la base menor no podría ensancharse, y la pirámide sería una paralelepípedo. La pirámide trunca sólo ilustra la capacidad máxima de préstamo (CMP) de los bancos y no tiene vínculo con la capacidad de reintegro (CR). Mientras la CMP depende del valor de r, los bancos no pueden garantizar el reintegro con el encaje, porque éste es intocable. En tanto los hábitos de pago no cambien, no hay problema y los retiros corrientes se abonan con los nuevos depósitos. En una corrida, hay más deseo de hacer retiros que de hacer depósitos. Ello no autoriza a echar mano de cierto efectivo que ingresa a los bancos con carácter de servicio público: uno paga las facturas de gas, teléfono y luz en el banco, pero en el momento de entregar la plata, ésta es propiedad de Gas Natural, Telefónica o Edesur, no del banco. Para ello dichas empresas pagan comisiones. De igual modo, al bancarizarse el pago de sueldos, el dinerode sueldos entregados a los bancos pertenece a los asalariados, aunque formalmente se depositen en "cuentas de ahorro en pesos"; el acto suple a los pagos por Tesorería de las entidades, para evitar, entre otras cosas, los frecuentes asaltos que ocurrían. Más: cuando se implantó la bancarización de sueldos y salarios se prometió el pago íntegro, de una sola vez, del sueldo o salario. Esto implica que los depósitos efectuados por las empresas para pagar salarios mediante cajeros son fondos indisponibles para los bancos. O dicho de otra manera, sobre ellos recae una tasa de efectivo mínimo r = 1. Por lo tanto, carece de sustento prohibir que el asalariado o empleado retire su salario íntegro, so pretexto de que ello obraría como un retiro más de depósitos. Los bancos nunca y por ningún concepto podrían haber utilizado ese dinero-salario para efectuar préstamo o inversión de ninguna especie.